CASH
Domingo 11 de octubre de 1998
Año 9 - N° 443
Suplemento económico de
Página/12

Avanza la invasión de importados orientales

ASIA LA QUIEBRA

✓Ingresan productos a precios irrisorios: muñecas a 17 centavos de dólar; zapatillas a 50 y naipes a 1 centavo.
✓Fuertes devaluaciones, dumping y subfacturación facilitan su entrada.
✓En los primeros siete meses del año las importaciones de esa región treparon a 2831 millones de dólares.
✓Argentina disminuirá en 550 millones de dólares sus ventas a terceros países en los mercados en los que compite con productos de origen asiático.
✓Opinan: Alberto Alvarez Gaiani, de la UIA; Alieto Guadagni, secretario de Industria; Diego Pérez Santiesteban, Importadores

Reportaje al Nobel Milton Friedman
"LOS RESCATES FINANCIEROS NO SIRVEN"
Por Mónica Flores Correa,
página 5

Empresas y emergentes abandonados
SEQUIA DE CREDITOS
Por Alfredo Zaiat,
El Buen Inversor, página 6

IMPORTACIONES

Por Roberto Navarro

Una bicicleta a 0,90 de peso, un par de zapatillas a 0,50, un mazo de naipes a 0,01. Con esos precios ingresan los productos importados de Asia que están invadiendo el mercado local. La subfacturación, el aumento de los casos de dumping y las fuertes devaluaciones aplicadas por los países del sudeste asiático alteraron dramáticamente –para los empresarios nacionales– la relación comercial con esa región. En los primeros siete meses de este año, Argentina registró un déficit con Asia de 402 millones de dólares. Intercambio que contabiliza una diferencia de casi 900 millones con respecto al mismo período de 1997, cuando el saldo arrojaba un superávit de 491 millones.

La crisis financiera en el sudeste asiático creó las condiciones para que toda esa región aumentara fuertemente sus ventas al exterior y disminuyera sus compras: los saldos exportables que deja la recesión, la necesidad de divisas que los bancos les retacean por el crecimiento del riesgo que ven en esos países y las devaluaciones competitivas de sus monedas llevaron a que los productos orientales se ofrezcan en el mercado internacional a precios de remate.

Las importaciones provenientes de Asia de los primeros siete meses del presente año fueron un 30 por ciento superiores a las del mismo período de 1997, pasando de 2179 millones de dólares a 2831 millones. El salto más grande fue el de Japón, que casi duplicó sus ventas, llegando a 923 millones de dólares. El segundo país asiático que más le vende a Argentina es China. Entre enero y julio despachó 634 millones de dólares en productos, un 30 por ciento más que en el mismo lapso de 1997. Siempre en el mismo período, Malasia, uno de los países de la región que más devaluó su moneda, le vendió al país 142 millones de dólares, un 50 por ciento más que el año anterior.

El Instituto de Finanzas Internacionales (IFI), centro que reúne a 290 bancos de distintos países, realizó una evaluación sobre las modificaciones que registrará el intercambio comercial del mundo por efecto de la crisis asiática. La conclusión del IFI fue que en 1998 habrá un desplazamiento en el saldo comercial a favor del continente asiático de 160 mil millones de dólares. Sobre Argentina dice que, además de lo que pierda en su relación directa con la región oriental, disminuirá en 550 millones de dólares sus ventas a terceros países en los mercados en los que compite con productos de origen asiático. En Estados Unidos existen cuotas de importación que no se pueden exceder para la mayoría de los productos que compiten con su producción local. La Unión Europea está incrementando los aranceles que deben pagar algunas importaciones. En Argentina, en tanto, poco se está haciendo y los sectores perjudicados con la invasión asiática están reclamando medidas de protección.

Antonio Ballardín, titular de la Cámara Argentina del Rodado, le aseguró a **Cash** que "si el Gobierno no instrumenta medidas antidumping para la importación de partes de rodados, van a desaparecer las pocas fábricas que quedan". Se considera dumping cuando una empresa vende más barato en el exterior que en su mercado local. Luego de cuatro años de reclamos, la Comisión Nacional de Comercio Exterior (CNCE) dio curso favorable a las medidas antidumping que había solicitado la cámara, para las bicicletas de China y Taiwan. Pero los rodados comenzaron a entrar por partes. En los últimos cinco años cerraron casi 700 fábricas de rodados y de piezas y se perdieron 8000 empleos. De los 100 millones de dólares que factura el rubro por año, el 70 por ciento corresponde a importaciones asiáticas. Ballardín responsabilizó al Gobierno por la crisis del sector: "En Brasil el arancel externo es de 32 por ciento y acá es de 16. Los funcionarios brasileños trabajan codo a codo con la industria; a los argentinos sólo les interesa cuidar su puesto", afirmó. A los fabricantes de indumentaria no les va mejor. En los últimos meses ingresaron camisas tailandesas a 2,03 dólares el kilo y faldas de Indonesia a 1,33 dólar el kilo, entre otras ofertas. El 30 por ciento de la ropa que se vendió en el primer semestre del año fue importada. La tercera parte de lo que ingresó del exterior, 250 millones de dólares en prendas, era de origen asiático. Para el presidente de la cámara de ese sector, Ignacio de Mendiguren, el segundo semestre será peor: "La Argentina es un mercado muy tentador por la renta per cápita, porque es uno de los países más abiertos del mundo, porque la aduana no funciona y porque un reclamo de dumping o un pedido de salvaguardia tarda dos años", le explicó a **Cash**.

En 1994 la Organización Mundial de Comercio (OMC) decidió que la indumentaria debía mantener condiciones comerciales particulares por las fluctuaciones de precios que trae aparejada la estacionalidad (ofertas por fin de temporada que se vuelcan a otros mercados que están en la estación contraria). Les dio plazo a los países miembros a que consolidaran las herramientas de protección que estaban utilizando antes del 1 de enero de 1995. El gobierno argentino olvidó hacer la presentación y perdió su oportunidad. Hasta ese momento había un arancel fijo por prenda (una blusa 3 pesos, un pantalón 10 pesos). Hoy se cobra un 35 por ciento sobre el precio de importación. Pero, por cuestiones de temporada o porque los productos entran subfacturados, los valores son tan bajos que el impuesto es mínimo.

La semana pasada el presidente

Dos historias que no son chinas

Juguetero

Carlos Franci es el dueño de la empresa que fabrica las muñecas y bebés Yolibel, con las marcas Mal Criado y Mi Bebé. El año que viene cumplirá cuarenta años fabricando juguetes y hace cinco incorporó a su hijo que se preparó recibiéndose de licenciado en marketing y en administración de empresas. Hasta 1992 la empresa funcionaba a la perfección con una facturación de 5 millones de pesos anuales. A partir de ahí la invasión de productos asiáticos comenzó a quitarle mercado y en el último año sólo vendió medio millón y tuvo que presentarse en convocatoria de acreedores. De los 197 empleados que tenía la empresa, sólo quedaron 9. "Es imposible competir con productos chinos que llegan a un 30 por ciento de nuestro precio. Si yo pago salarios de 400 dólares y ellos de 30, no hay número que cierre", le explicó el industrial a **Cash**. Franci fue titular de la Cámara del Juguete durante seis años, desde donde intentó conseguir que la Secretaría de Comercio aprobara medidas que castigaran el dumping y la subfacturación. "Hicieron oídos sordos a nuestros reclamos", aseguró Franci, y agregó: "Lo peor es que la Aduana no funciona. Hay funcionarios de Aduana que tienen viviendas en Cariló con un sueldo de 2000 pesos".

Rodados

La fábrica de rayos de bicicleta de Rodolfo Chiuchich es un calco de sus similares alemanas. Y no es casual. El industrial, su hermano Roberto y su sobrino Hernán viajaron a ese país a comprar máquinas de última generación y aprender sus sistemas de fabricación. También instalaron una planta de cincado para mejorar la calidad de sus productos. La empresa, que fundó el padre de Rodolfo en 1942, creció hasta que comenzaron a entrar los rayos fabricados en Asia. "Las fábricas de rayos chinas son del Estado y venden por debajo de sus propios costos", le explicó a **Cash** el empresario. Los Chiuchich no pueden competir con productos que ingresan al país a la mitad de los precios que ellos venden. "En los últimos años triplicamos nuestra producción y comenzamos a abrir mercados en Brasil, Uruguay y Venezuela, pero la invasión de productos chinos nos golpeó tan fuerte que perdimos el 75 por ciento de nuestra facturación", contó el industrial. En julio pasado la CNCE aprobó una medida antidumping para los rayos chinos pero los importadores logran burlarla con maniobras de sobrefacturación. "Mientras la Aduana no funcione no hay medida que valga. Ya tuvimos que suspender a nuestros empleados un día por semana y si no se soluciona pronto tendremos que cerrar la fábrica", afirmó Chiuchich.

Liquidación y remate

Producto	Origen	Precio FOB en dólares
Bicicletas	China	0,90
Muñecas	China	0,17
Muñecos bebé	China	0,05
Juguetes (Tipo Rasti)	China	0,10
Prendas niños	Paquistán	1,49 (kilo)
Suéteres	Corea	2,01 (kilo)
Conjuntos deportivos	Paquistán	2,35 (kilo)
Vestidos	India	2,75 (kilo)
Zapatillas	China	0,50
Naipes	China	0,01
Triciclos	China	0,10

Fuente: Elaboración propia en base a datos suministrados por las cámaras de cada sector.

Sobre ruedas

–participación de Asia en las importaciones por sector–

	–en %–
Rodados	94,0
Juguetes	85,0
Calzados	60,1
Fibras sintéticas	48,0
Géneros de punto	48,0
Máquinas eléctricas	27,6
Caucho	25,1
Instrumentos de óptica	18,2
Fundición de hierro	14,2
Partes de autos	13,3
Producción química	8,7
Plásticos	8,1

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Industria y de las cámaras.

"No son significativas"

Diego Pérez Santiesteban, presidente de la Cámara de Importadores de la República Argentina.

–¿Cuál es su opinión sobre los requerimientos que le formuló la UIA al Ministerio de Economía para reducir el ingreso de productos asiáticos?

–Se está utilizando una situación coyuntural, como es la crisis financiera internacional, para obtener beneficios. Las devaluaciones de los países del sudeste asiático son una herramienta de exportación transitoria. Además están reduciendo stocks. En poco tiempo la situación se va a normalizar y no van a hacer falta medidas de excepción.

–Pero la crisis ya lleva un año y las importaciones asiáticas siguen creciendo.

–Sí, pero no todo se debe a la crisis. China, que no devaluó, y Japón, que sólo lo hizo en un 20 por ciento este año, son los que más incrementaron sus ventas. Y eso es eficiencia, no hay otra razón. Por otra parte, el total de las importaciones asiáticas no son significativas para el país.

–¿No cree que hay sectores que deberían ser protegidos?

–Sí, estoy de acuerdo. Se deben cuidar los sectores más perjudicados. Pero sólo en la medida que lo necesiten y por un tiempo. Lo que nos preocupa a los importadores, tomando en cuenta la historia de proteccionismo que tenemos en el país, es que se generen medidas para frenar todas las importaciones. Para qué pidió la UIA una suba general de aranceles si todos sabemos que el problema se circunscribe a determinados sectores y a unos pocos países.

–Si están de acuerdo en proteger algunos sectores, ¿por qué se opusieron a las medidas de salvaguardia que reclamaron los jugueteros?

–Equivocaron el pedido. Si tienen un 15 por ciento del mercado, no pueden pedir protección para todos los juguetes. Pero lo que quiero dejar en claro es que no estamos en contra de los industriales. El 75 por ciento de las importaciones van a parar a la industria. Son nuestros mejores clientes. Pero seamos serios y, por una vez, pensemos en los consumidores.

La invasión, país por país

–importaciones, en miles de dólares–

País	Enero/julio 1997	Enero/julio 1998
Japón	547.149	923.501
China	482.918	634.596
Corea	358.177	386.780
Taiwan	216.057	238.290
Malasia	96.547	142.311
India	62.528	82.996
Singapur	72.057	78.072
Indonesia	58.173	73.083
Tailandia	51.096	72.978
Israel	72.195	52.998
Hong Kong	39.362	31.964
Pakistán	12.431	19.500
Filipinas	11.901	13.619
Arabia Saudita	15.447	6.500
Bangladesh	679	1.918
Kuwait	64	1.814
Irán	1461	1.028
Siria	178	164
Líbano	133	57
Demás países	80.971	69.085
Total Asia	2.179.525	2.831.253

Fuente: INdEC.

Carlos Menem, estando de visita en La Rioja, prometió que instrumentaría medidas para proteger a la industria del calzado. En su provincia natal está asentada la empresa Gatic, licenciataria de Adidas, que da trabajo a 500 riojanos y está sufriendo la competencia de las zapatillas asiáticas. Este año los zapateros esperan vender unos 50 millones de pares de calzado, lo que representa 500 millones de dólares. Casi 150 millones serán productos asiáticos.

Todos los días llegan 50 contenedores de juguetes asiáticos al puerto. Uno completo con una tonelada de triciclos se paga por su contenido 20 dólares. Sólo en los primeros siete meses del año ingresaron 100 millones de dólares en juguetes chinos, el 85 por ciento de lo que se vendió en el país en ese período. En los últimos cuatro años cerraron 150 empresas y se perdieron 8000 empleos. Con todos estos datos en sus manos, la CNCE le negó la semana pasada el pedido de salvaguardia que los industriales habían gestionado hace más de un año. "La medida que reclamábamos es la misma que tomó Brasil", le explicó a **Cash** el titular de la Cámara de la Industria del Juguete, Miguel Faraoni. El derecho de salvaguardia, que está aprobado por la OMC, consiste en darle a la industria la protección que necesita por un período de tres o cuatro años, con aranceles decrecientes, a cambio de que los empresarios realicen las inversiones y transformaciones necesarias para su reconversión. Como China no es miembro de la OMC, otros países tomaron medidas aún más restrictivas con sus productos. "La Unión Europea les puso una cuota a los juguetes asiáticos que es la mitad del volumen que había ingresado el año pasado. A nosotros el Gobierno nos dijo que si no nos convenía fabricar, que importáramos", aseguró Faraoni.

La Unión Industrial Argentina (UIA) le reclamó al Gobierno, entre otras cosas, un aumento en el Arancel Común Externo del Mercosur y que solucione los problemas de subfacturación y dumping. Desde el Ejecutivo aseguran que se están instrumentando todas las medidas "permitidas por la OMC" para evitar las prácticas desleales del comercio internacional (ver recuadro).

Mientras tanto, la invasión continúa. El déficit comercial total del país se duplicó en los primeros siete meses del año, pasando de un rojo de 1416 millones a 2971. De esa diferencia de 1555 millones, *893 corresponden al déficit con la región asiática*. La suba general de aranceles que pide la UIA, puede ser, como dicen los importadores (ver recuadro), un intento de aprovechar la situación para restar competencia y mejorar la rentabilidad de sectores que no lo necesitan. Pero si el Gobierno no protege de inmediato a las industrias más afectadas, la avalancha de importaciones asiáticas puede arrasar con cientos de fabricas y miles de empleos.

Vienen de todos lados

–importaciones totales primeros ocho meses de 1998, en millones de dólares–

Zonas económicas y países seleccionados	Monto	Variación respecto a ocho meses de 1997 en %
Unión Europea	5.899	7
Mercosur	5.484	15
Nafta	4.967	10
Japón	1.025	45
China	774	26
Chile	478	9
Asean (*)	447	27
Corea	459	9
Resto	1.927	-9
Total	21.459	10

(*) Asean está conformado por siete países del sudeste asiático: Filipinas, Malasia, Indonesia, Singapur, Tailandia, Vietnam y Brunei.

Fuente: INdEC.

"Haremos un monitoreo"

Alieto Guadagni, secretario de Industria, Comercio y Minería

–¿Qué acciones tomará la secretaría a su cargo para frenar la avalancha asiática?

–Entre otras medidas, es inminente la implementación de un sistema de monitoreo, denominado formulario informativo, que permitirá asegurar una información ágil y anticipada de las corrientes comerciales orientales hacia nuestro país. De acuerdo a los requerimientos de cada sector, lo utilizaremos para los productos más sensibles. El formulario será exigible para el trámite de despacho de importación definitiva.

–¿Y con respecto a los requerimientos de la UIA?

–Se irá avanzando en todos los sentidos. Se ha tomado la decisión política de acelerar al máximo todos los trámites por antidumping, subsidios y salvaguardia. El decreto al respecto ya está a la firma del presidente. En lo que se refiere al Arancel Externo Común, la Comisión de Comercio del Mercosur aprobó una nueva directiva, mediante la cual redujo los plazos necesarios para la resolución de los pedidos para su modificación.

–Algunos sectores se quejan de que el Gobierno, por cumplir estrictamente con la OMC, no reprime la competencia desleal.

–No es necesario incumplir los lineamientos de la OMC, porque el organismo ha previsto todas las situaciones que puedan afectar al comercio internacional, en especial aquellas que implican la defensa contra la competencia desleal. Todos los países que están padeciendo la crisis asiática intercambian informaciones a fin de implementar medidas que, sin desvirtuar los objetivos del GATT, permitan una defensa de los intereses de los países contratantes.

–¿Qué medidas se pueden aplicar para defenderse de las devaluaciones competitivas?

–Lamentablemente, los efectos derivados de crisis macroeconómicas no son considerados todavía como una distorsión del comercio dentro del ámbito de la OMC.

"Ahora el gobierno escucha"

Alberto Alvarez Gaiani, presidente de la Unión Industrial Argentina.

–¿Cuáles son las medidas que le reclamaron al Gobierno para frenar las importaciones del sudeste asiático?

–Fundamentalmente, una suba del Arancel Externo Común del Mercosur; un mayor control sobre las importaciones, para evitar prácticas desleales como dumping y subfacturación y protección para los sectores más perjudicados. Es necesario aplicar medidas de salvaguardia para algunos productos que se ven afectados por bienes que llegan desde los países que realizaron devaluaciones competitivas.

–¿Qué recepción tuvieron del Ejecutivo?

–Buena. La última reunión con el presidente Carlos Menem y la que tuvimos esta semana con el secretario de Industria, Alieto Guadagni, marcaron un cambio en la actitud del Gobierno a nuestros reclamos. La decisión de crear un gabinete de política comercial, que va a presidir el propio ministro de Economía, Roque Fernández, es todo un gesto. Es que las cifras de comercio exterior están mostrando que estamos perdiendo no sólo en la relación directa con Asia, sino también en terceros países en los que competimos con ellos. De las medidas que se resuelvan y de la rapidez con que se instrumenten va a depender la supervivencia de algunos sectores y la mantención de muchos puestos de trabajo.

–¿Qué tipo de medidas reclamaron para la subfacturación?

–En este terreno más que medidas hay que mejorar los controles. Lo de la Aduana es altamente preocupante. Lo hablamos con Carlos Silvani y nos dijo que no cuenta con los elementos necesarios para mejorar su gestión por falta de presupuesto.

–¿Se pueden tomar medidas conjuntas con Brasil cuando ellos tienen una política de comercio exterior tan distinta?

–Es complicado. Brasil toma medidas para proteger su industria toda vez que lo cree necesario. Principalmente restricciones paraarancelarias. Pero hay que intentarlo, porque las asimetrías hacen que los productos asiáticos, que no pueden ingresar a Brasil, se deriven aquí.

La abundancia petrolera árabe se acaba en el 2020

El Consejo Mundial de Energía prevé que las grandes firmas se disputarán el gas de la ex URSS, donde ya opera una argentina, Bridas.

Por Raúl Dellatorre

Las grandes empresas mundiales del sector petrolero imaginan, en el horizonte para dentro de 20 años, a Medio Oriente como importador neto de combustibles, a un número creciente de personas (hoy son 2000 millones) sin acceso a la energía comercial y ven el peligro –desde su punto de vista, claro está– de una mayor intervención de los reguladores estatales en el negocio.

El canadiense Gerald Doucet, recientemente designado presidente del Consejo Mundial de la Energía, mantuvo esta semana en Buenos Aires –sede del próximo congreso mundial, en el 2001– un encuentro con un reducido núcleo de periodistas, del que participó **Cash**. Allí describió el panorama del sector después de la abrupta baja del petróleo, cuya primera consecuencia fue el inicio de un proceso de concentración a escala planetaria. Doucet se refirió al futuro en los siguientes términos:

"La población mundial es hoy de 5900 millones de personas, de las que 2000 millones no tienen acceso a la energía comercial. Muchas viven en Latinoamérica, pero el problema se concentra en Africa y Asia. La perspectiva es que la cantidad de personas sin acceso a la energía se duplicará hacia mediados del próximo siglo. Un caso particular es el de la población del Medio Oriente, que se va a duplicar de aquí al 2020. Bajo esa perspectiva, creemos que en la década siguiente (hasta el 2030) esa región –hoy la principal exportadora de petróleo del mundo– pasará a ser un importador neto de energía".

–¿Cuál es la evolución esperada en la demanda mundial de petróleo en las próximas dos décadas?

–Las perspectivas de crecimiento de la demanda no son tan altas como las que teníamos cinco años atrás. Cuando en 1993 proyectamos el consumo de petróleo para el 2020, pensábamos en un aumento del 24 al 52 por ciento entre ambas fechas. Hoy, ese pronóstico de crecimiento está siendo revisado a la baja, por razones de cambio climático y de control de la polución. En cambio, el crecimiento que esperábamos entonces hasta el 2020 en el consumo de gas era del 40 por ciento. Hoy creemos que podría ser del 80 al 130 por ciento.

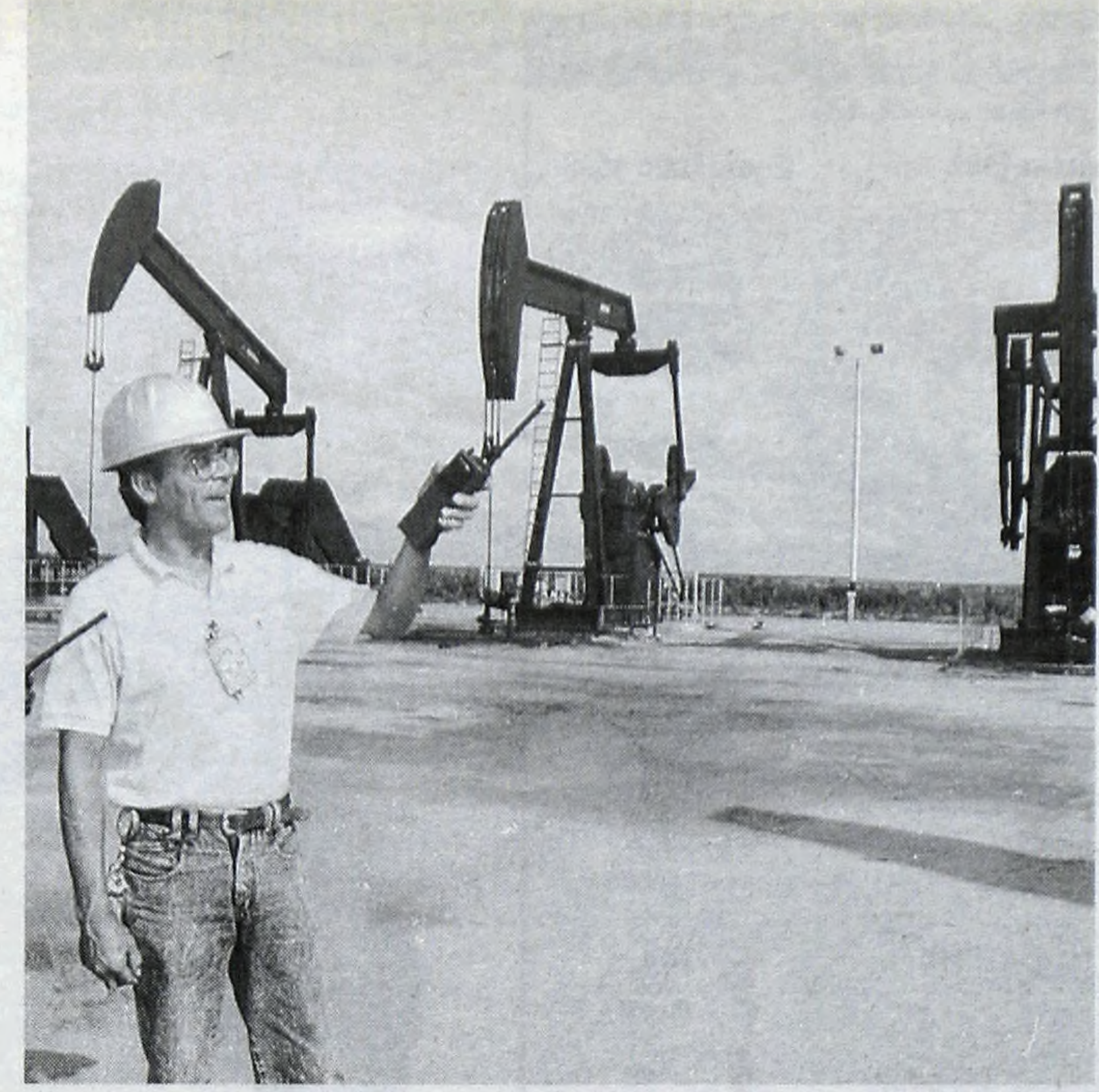
–¿Quién va a atender la demanda cuando Medio Oriente desaparezca como exportador neto de petróleo?

–Imaginamos que la presión sobre los países de la ex Unión Soviética para que exporten gas a Occidente va a ser muy grande. Habrá que seguir explotando las cuencas conocidas y desarrollar otras nuevas. Pero es importante tener en cuenta a las poblaciones no abastecidas. Por ejemplo, frente a las costas de Angola hay importantes reservorios, pero una inversión allí no será segura si Africa no se beneficia en el uso del producto. Para asegurar el abastecimiento, también tenemos que cambiar la percepción sobre la energía nuclear. Se ve un sistemático decomiso de plantas, pero aún hoy el 17 por ciento de la energía eléctrica es de origen nuclear. No creo que haya suficiente gas natural para afrontar la diferencia.

–¿Qué ventajas y perjuicios señalaría como resultado de la concentración del negocio energético, incluso por fusión entre grandes empresas?

–Las fusiones son el resultado natural de la liberalización de los mercados. Al precio actual del petróleo, los márgenes de ganancia disminuyeron y el tamaño de las empresas tiene que aumentar para atomizar los costos. Además, se compite por estar más cerca de los consumidores. La Organización Mundial del Comercio debería asegurar el libre comercio de la energía, que hoy no está contemplado. Si no hay competencia abierta, el problema será que los reguladores van a tratar de intervenir en estos mercados. Evitar la reregulación de los mercados energéticos es un punto crítico. En países como India o China, la liberalización ha sido un instrumento para atraer inversiones y acercar la energía al consumidor final.

Diego Giúdice



Con la crisis de precios, aumentó la concentración petrolera.
Dos mil millones de personas no acceden a la energía comercial.

La economía real

Por Jorge Schvarzer

Granos y tipo de cambio

Los precios internacionales de los cereales y oleaginosas se mantuvieron más o menos estables durante las tres décadas que siguieron a la Segunda Guerra Mundial. Los precios variaban, sí, pero sus fluctuaciones podrían considerarse sin importancia frente a la experiencia de las dos décadas siguientes. En efecto, desde mediados de la década del 70, esos precios presentan movimientos muy bruscos e imprevisibles que afectan la capacidad de predecir siquiera su tendencia. Una estimación basada en moneda constante permite observar que la tonelada de trigo, por ejemplo, tuvo oscilaciones de precios que variaron entre los 100 y los 600 dólares en la etapa entre 1974 y 1998. Naturalmente, cada período de alza es recibido con alegría por los productores, del mismo modo que cada momento de baja genera preocupación y quejas.

Los momentos de auge han alentado las actividades que amplían la oferta, como el uso de insecticidas, fertilizantes y la expansión del área cultivada hacia zonas menos aptas. Estas decisiones tienen mayores riesgos y costos, pero se compensan con los mayores ingresos derivados del ciclo positivo del mercado mundial. En cambio, en las épocas de precios deprimidos, como ocurre en estos momentos, ni siquiera la contracción de las áreas sembradas a las zonas más aptas, más el recorte de gastos operativos, evita que el productor se vea sometido al peligro cierto de un quebranto. Es evidente que la fluctuación de las cotizaciones internacionales genera efectos profundos sobre la magnitud de la oferta agraria pampeana y sobre la rentabilidad y el comportamiento de los productores.

El riesgo derivado de la marcha de los precios mundiales se ve reforzado, casi irónicamente, por la política económica local. Hasta 1991, en efecto, el manejo del tipo de cambio permitía compensar la fluctuación de los precios. Bastaba con devaluar, si esos precios caían, para sostener el ingreso relativo de los productores, o bien bastaba con acudir a las retenciones a la exportación para que el Estado captara una parte de los ingresos extra que podía recibir el agro cuando las cotizaciones subían. Es cierto que no siempre la estrategia local fue tan racional, pero esa posibilidad, al menos, estaba presente y era demandada muchas veces por los agentes involucrados.

Hoy, el tipo de cambio es fijo y estable, de modo que las fluctuaciones de los precios internacionales recaen inmediata y plenamente sobre los productores. La contradicción es clara: a tipo de cambio fijo, los ingresos agrarios fluctúan en función de la evolución del mercado mundial y, debido a que esas variaciones se ampliaron en estos años, se hicieron muy variables. El agro se ve afectado por esos cambios cíclicos y las señales de difícil lectura para quienes dependen de ellas. La economía nacional, también. La depresión actual del mercado está provocando una intensa caída del valor de las exportaciones primarias (a igual volumen de colocaciones en el exterior) y una presión a la baja de las áreas sembradas que hará notar sus efectos negativos en la próxima cosecha. La apuesta a la economía abierta no tomó en cuenta estas situaciones y exige ahora un reconocimiento de fenómenos no previstos. La adecuación a la nueva realidad llevará tiempo y dificultades. Algunas se notan ahora y otras irán apareciendo a medida que se avance en la exploración de un mercado hasta ahora casi desconocido en la experiencia argentina.

El Nobel Milton

"Está

Cash en EE.UU.

Por Mónica Flores Corre
Desde Nueva Yor

"La mejor chance que tiene l
Argentina de superar la crisis e
mantener la Convertibilidad", opin
Milton Friedman. En diálogo co
Cash, el premio Nobel de Economí
dijo que se exagera acerca de la di
mensión de la crisis. El referente de
monetarismo y teórico del *supply si*
de (ofertismo) fustigó duramente a
FMI, criticando no sólo el dinero qu
entregó a los países asiáticos sin
también los condicionamientos qu
impuso en esa región. "Provocaro
una recesión interna innecesaria"
afirmó. Otro consejo para Argenti
na: "Ya que el Banco Central tien
una función virtual porque no emit
dinero, se lo podría abolir completa
mente".

–¿Cuál es la causa de esta crisis

–Hay tres que son claves. La pri
mera es la debilidad de Japón. La otr
es la adopción de los países asiático
de un sistema de cambio regulado a
mismo tiempo que mantuvieron ban
cos centrales intervencionistas en e
mercado. Esa combinación es una re
ceta para el desastre. En Brasil, se es
tá al borde del desastre porque h
adoptado también ese sistema. S
pensamos en el caso de la Argenti
na, si quiere disminuir el déficit ex
terno, su base monetaria y sus reser
vas automáticamente bajan. No tie
ne otra alternativa. En cambio, en pa
íses como Tailandia, si quieren equi
librar el sector externo, el banco cen
tral puede usar la alternativa de em
plear reservas sin reducir la emisió
de dinero o puede pedir créditos a
exterior sin disminuir tampoco la ma
sa monetaria. Esas diferencias so
muy básicas, pero no siempre se en
tienden. Vemos que ahora es mu
tarde.

FMI: *"Estados Unidos debe ponerse en movimiento para retirar plata del FMI y no para darle más. No veo ninguna justificación para darle U$S 18 mil millones."*

–¿Muy tarde?

–Sí. El hecho de que todos esto
países asiáticos tengan tipo de cam
bio regulado ha sido una de las fuen
tes principales del problema. Deb
precisar que esto no pasa sólo en lo
pequeños países o en los países sub
desarrollados. Ocurrió lo mismo e
Gran Bretaña en 1967. Y pasó lo mis
mo en 1992 y 1993, en la comunida
europea. También sucedió en Chil
a principio de la década del 80. Co
mo le digo, cualquier país que teng
cambio fijo y un banco central inde
pendiente para hacer lo que quiere e
una bomba de tiempo.

–¿Cuál es la tercera causa de es
ta crisis?

–El Fondo Monetario Internacio
nal. Lejos de arreglar los problema
es una fuente de grandes problemas
El FMI fue creado en 1944 para su
pervisar el sistema monetario mun
dial. Esa era su única función. Es
sistema fue declarado muerto oficial
mente en la Smithsonian Conferen
ce en 1973 (declaración formal de l
defunción de la convertibilidad de
dólar con el oro). En ese moment
el FMI debería haber sido abolido

ENERGIA

Por Raúl Dellatorre

La abundancia petrolera árabe se acaba en el 2020

El Consejo Mundial de Energía prevé que las grandes firmas se disputarán el gas de la ex URSS, donde ya opera una argentina, Bridas.

Las grandes empresas mundiales del sector petrolero imaginan, en el horizonte para dentro de 20 años, a Medio Oriente como importador neto de combustibles, a un número creciente de personas (hoy son 2000 millones) sin acceso a la energía comercial y ven el peligro –desde su punto de vista, claro está– de una mayor intervención de los reguladores estatales en el negocio.

El canadiense Gerald Doucet, recientemente designado presidente del Consejo Mundial de la Energía, mantuvo esta semana en Buenos Aires –sede del próximo congreso mundial, en el 2001– un encuentro con un reducido núcleo de periodistas, del que participó **Cash**. Allí describió el panorama del sector después de la abrupta baja del petróleo, cuya primera consecuencia fue el inicio de un proceso de concentración a escala planetaria. Doucet se refirió al futuro en los siguientes términos:

"La población mundial es hoy de 5900 millones de personas, de las que 2000 millones no tienen acceso a la energía comercial. Muchas viven en Latinoamérica, pero el problema se concentra en Africa y Asia. La perspectiva es que la cantidad de personas sin acceso a la energía se duplicará hacia mediados del próximo siglo. Un caso particular es el de la población del Medio Oriente, que se va a duplicar de aquí al 2020. Bajo esa perspectiva, creemos que en la década siguiente (hasta el 2030) esa región –hoy la principal exportadora de petróleo del mundo– pasará a ser un importador neto de energía".

–¿Cuál es la evolución esperada en la demanda mundial de petróleo en las próximas dos décadas?

–Las perspectivas de crecimiento de la demanda no son tan altas como las que teníamos cinco años atrás. Cuando en 1993 proyectamos el consumo de petróleo para el 2020, pensábamos en un aumento del 24 al 52 por ciento entre ambas fechas. Hoy, ese pronóstico de crecimiento está siendo revisado a la baja, por razones de cambio climático y de control de la polución. En cambio, el crecimiento que esperábamos entonces hasta el 2020 en el consumo de gas era del 40 por ciento. Hoy creemos que podría ser del 80 al 130 por ciento.

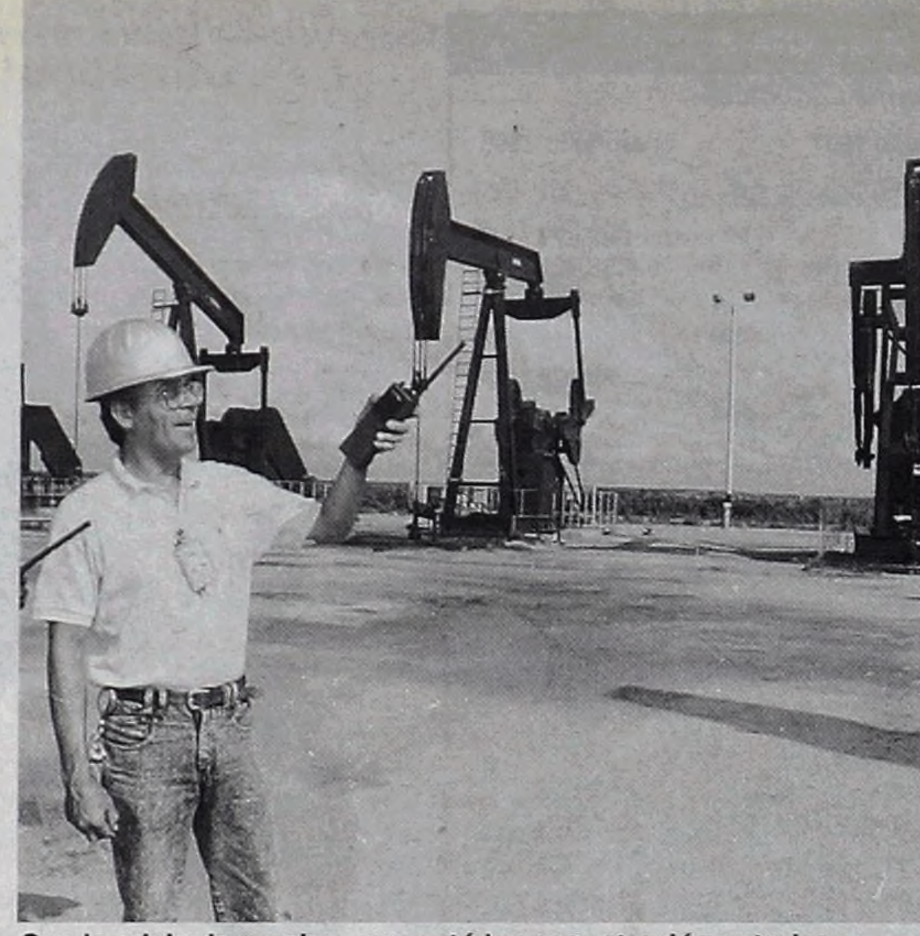
–¿Quién va a atender la demanda cuando Medio Oriente desaparezca como exportador neto de petróleo?

–Imaginamos que la presión sobre los países de la ex Unión Soviética para que exporten gas a Occidente va a ser muy grande. Habrá que seguir explotando las cuencas conocidas y desarrollar otras nuevas. Pero es importante tener en cuenta a las poblaciones no abastecidas. Por ejemplo, frente a las costas de Angola hay importantes reservorios, pero una inversión allí no será segura si Africa no se beneficia en el uso del producto. Para asegurar el abastecimiento, también tenemos que cambiar la percepción sobre la energía nuclear. Se ve un sistemático decomiso de plantas, pero aún hoy el 17 por ciento de la energía eléctrica es de origen nuclear. No creo que haya suficiente gas natural para afrontar la diferencia.

–¿Qué ventajas y perjuicios señalaría como resultado de la concentración del negocio energético, incluso por fusión entre grandes empresas?

–Las fusiones son el resultado natural de la liberalización de los mercados. Al precio actual del petróleo, los márgenes de ganancia disminuyeron y el tamaño de las empresas tiene que aumentar para atomizar los costos. Además, se compite por estar más cerca de los consumidores. La Organización Mundial del Comercio debería asegurar el libre comercio de la energía, que hoy no está contemplado. Si no hay competencia abierta, el problema será que los reguladores van a tratar de intervenir en estos mercados. Evitar la reregulación de los mercados energéticos es un punto crítico. En países como India o China, la liberalización ha sido un instrumento para atraer inversiones y acercar la energía al consumidor final.

Diego Gúidice



Con la crisis de precios, aumentó la concentración petrolera.
Dos mil millones de personas no acceden a la energía comercial.

La economía real

Por Jorge Schvarzer

Granos y tipo de cambio

Los precios internacionales de los cereales y oleaginosas se mantuvieron más o menos estables durante las tres décadas que siguieron a la Segunda Guerra Mundial. Los precios variaban, sí, pero sus fluctuaciones podrían considerarse sin importancia frente a la experiencia de las dos décadas siguientes. En efecto, desde mediados de la década del 70, esos precios presentan movimientos muy bruscos e imprevisibles que afectan la capacidad de predecir siquiera su tendencia. Una estimación basada en moneda constante permite observar que la tonelada de trigo, por ejemplo, tuvo oscilaciones de precios que variaron entre los 100 y los 600 dólares en la etapa entre 1974 y 1998. Naturalmente, cada período de alza es recibido con alegría por los productores, del mismo modo que cada momento de baja genera preocupación y quejas.

Los momentos de auge han alentado las actividades que amplían la oferta, como el uso de insecticidas, fertilizantes y la expansión del área cultivada hacia zonas menos aptas. Estas decisiones tienen mayores riesgos y costos, pero se compensan con los mayores ingresos derivados del ciclo positivo del mercado mundial. En cambio, en las épocas de precios deprimidos, como ocurre en estos momentos, ni siquiera la contracción de las áreas sembradas a las zonas más aptas, más el recorte de gastos operativos, evita que el productor se vea sometido al peligro cierto de un quebranto. Es evidente que la fluctuación de las cotizaciones internacionales genera efectos profundos sobre la magnitud de la oferta agraria pampeana y sobre la rentabilidad y el comportamiento de los productores.

El riesgo derivado de la marcha de los precios mundiales se ve reforzado, casi irónicamente, por la política económica local. Hasta 1991, en efecto, el manejo del tipo de cambio permitía compensar la fluctuación de los precios. Bastaba con devaluar, si esos precios caían, para sostener el ingreso relativo de los productores, o bien bastaba con acudir a las retenciones a la exportación para que el Estado captara una parte de los ingresos extra que podía recibir el agro cuando las cotizaciones subían. Es cierto que no siempre la estrategia local fue tan racional, pero esa posibilidad, al menos, estaba presente y era demandada muchas veces por los agentes involucrados.

Hoy, el tipo de cambio es fijo y estable, de modo que las fluctuaciones de los precios internacionales recaen inmediata y plenamente sobre los productores. La contradicción es clara: a tipo de cambio fijo, los ingresos agrarios fluctúan en función de la evolución del mercado mundial y, debido a que esas variaciones se ampliaron en estos años, se hicieron muy variables. El agro se ve afectado por esos cambios cíclicos y las señales de difícil lectura para quienes dependen de ellas. La economía nacional, también. La depresión actual del mercado está provocando una intensa caída del valor de las exportaciones primarias (a igual volumen de colocaciones en el exterior) y una presión a la baja de las áreas sembradas que hará notar sus efectos negativos en la próxima cosecha. La apuesta a la economía abierta no tomó en cuenta estas situaciones y exige ahora un reconocimiento de fenómenos no previstos. La adecuación a la nueva realidad llevará tiempo y dificultades. Algunas se notan ahora y otras irán apareciendo a medida que se avance en la exploración de un mercado hasta ahora casi desconocido en la experiencia argentina.

REPORTAJE

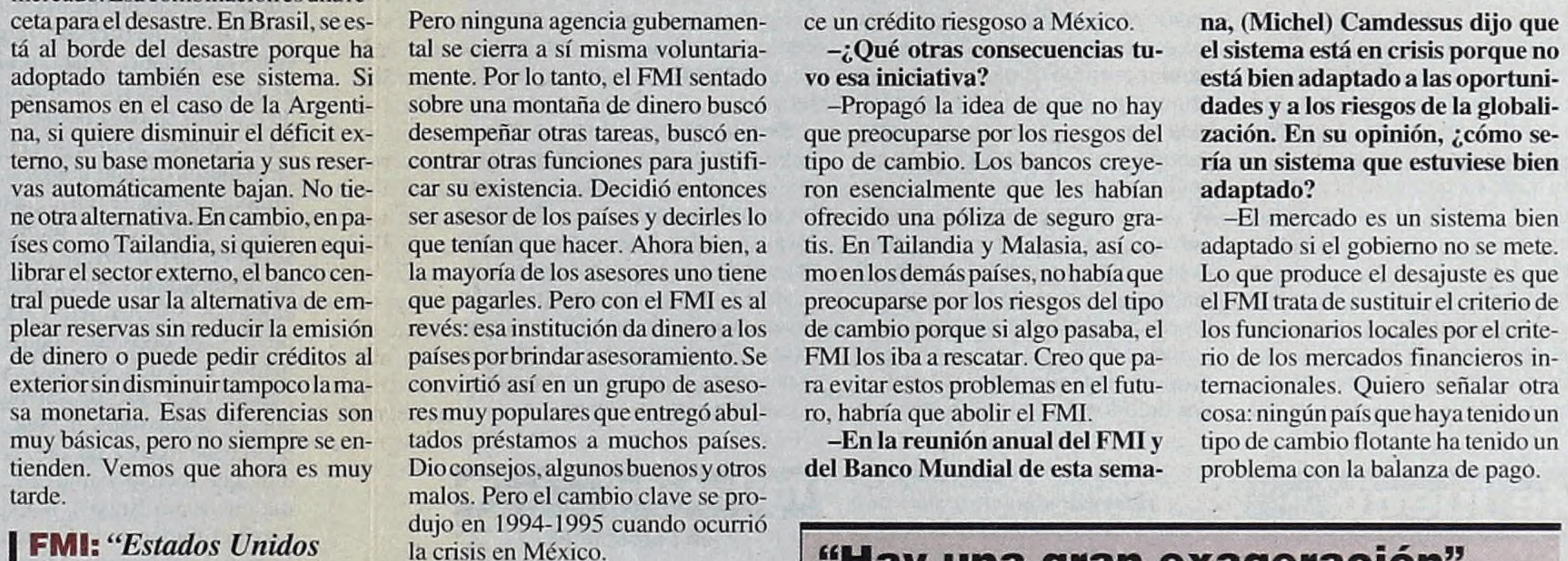
El Nobel Milton Friedman da un pronóstico sombrío para Brasil

"Está al borde del desastre"

Cash en EE.UU.

Por Mónica Flores Correa
Desde Nueva York

Provocador y sin moverse de su ortodoxia, el referente del monetarismo arremete contra el FMI y contra los paquetes de rescate. Defiende la Convertibilidad para Argentina, aunque piensa que los tipos de cambio fijo son la peor política porque terminan en crisis.



Milton Friedman, Nobel de Economía, y principal teórico del ofertismo. "Hay que cerrar el FMI".
"Un tipo de cambio regulado con bancos centrales interviniendo es una combinación para el desastre."

"La mejor chance que tiene la Argentina de superar la crisis es mantener la Convertibilidad", opinó Milton Friedman. En diálogo con **Cash**, el premio Nobel de Economía dijo que se exagera acerca de la dimensión de la crisis. El referente del monetarismo y teórico del *supply side* (ofertismo) fustigó duramente al FMI, criticando no sólo el dinero que entregó a los países asiáticos sino también los condicionamientos que impuso en esa región. "Provocaron una recesión interna innecesaria", afirmó. Otro consejo para Argentina: "Ya que el Banco Central tiene una función virtual porque no emite dinero, se lo podría abolir completamente".

–¿Cuál es la causa de esta crisis?

–Hay tres que son claves. La primera es la debilidad de Japón. La otra es la adopción de los países asiáticos de un sistema de cambio regulado al mismo tiempo que mantuvieron bancos centrales intervencionistas en el mercado. Esa combinación es una receta para el desastre. En Brasil, se está al borde del desastre porque ha adoptado también ese sistema. Si pensamos en el caso de la Argentina, si quiere disminuir el déficit externo, su base monetaria y sus reservas automáticamente bajan. No tiene otra alternativa. En cambio, en países como Tailandia, si quieren equilibrar el sector externo, el banco central puede usar la alternativa de emplear reservas sin reducir la emisión de dinero o puede pedir créditos al exterior sin disminuir tampoco la masa monetaria. Esas diferencias son muy básicas, pero no siempre se entienden. Vemos que ahora es muy tarde.

> **FMI:** ***"Estados Unidos debe ponerse en movimiento para retirar plata del FMI y no para darle más. No veo ninguna justificación para darle U$S 18 mil millones."***

–¿Muy tarde?

–Sí. El hecho de que todos estos países asiáticos tengan tipo de cambio regulado ha sido una de las fuentes principales del problema. Debo precisar que esto no pasa sólo en los pequeños países o en los países subdesarrollados. Ocurrió lo mismo en Gran Bretaña en 1967. Y pasó lo mismo en 1992 y 1993, en la comunidad europea. También sucedió en Chile a principio de la década del 80. Como le digo, cualquier país que tenga cambio fijo y un banco central independiente para hacer lo que quiere es una bomba de tiempo.

–¿Cuál es la tercera causa de esta crisis?

–El Fondo Monetario Internacional. Lejos de arreglar los problemas es una fuente de grandes problemas. El FMI fue creado en 1944 para supervisar el sistema monetario mundial. Esa era su única función. Ese sistema fue declarado muerto oficialmente en la Smithsonian Conference en 1973 (declaración formal de la defunción de la convertibilidad del dólar con el oro). En ese momento, el FMI debería haber sido abolido. Pero ninguna agencia gubernamental se cierra a sí misma voluntariamente. Por lo tanto, el FMI sentado sobre una montaña de dinero buscó desempeñar otras tareas, buscó encontrar otras funciones para justificar su existencia. Decidió entonces ser asesor de los países y decirles lo que tenían que hacer. Ahora bien, a la mayoría de los asesores uno tiene que pagarles. Pero con el FMI es al revés: esa institución da dinero a los países por brindar asesoramiento. Se convirtió así en un grupo de asesores muy populares que entregó abultados préstamos a muchos países. Dio consejos, algunos buenos y otros malos. Pero el cambio clave se produjo en 1994-1995 cuando ocurrió la crisis en México.

–¿Qué pasó?

–Se hizo un rescate de magnitud sin precedentes, 50 mil millones de dólares con recursos de Estados Unidos, el Fondo Monetario y el Banco Mundial. Pero México no fue rescatado; los mexicanos tampoco. El efecto de ese rescate fue una terrible recesión y los mexicanos quedaron en peores condiciones. ¿Dónde fue ese dinero? Básicamente, a los bancos y a los inversores internacionales. Fueron rescatadas las instituciones que habían comprado bonos mexicanos en dólares, con una tasa de interés muy alta. Ese nivel de tasa era para que los inversores no se fuguen. De hecho, el FMI y EE.UU. eliminaron ese riesgo de fuga; lo pagaron completo. Me parece que esto fue equivocado. No veo por qué el contribuyente estadounidense tiene que subsidiar a Morgan Stanley, por ejemplo, cuando este grupo hace un crédito riesgoso a México.

–¿Qué otras consecuencias tuvo esa iniciativa?

–Propagó la idea de que no hay que preocuparse por los riesgos del tipo de cambio. Los bancos creyeron esencialmente que les habían ofrecido una póliza de seguro gratis. En Tailandia y Malasia, así como en los demás países, no había que preocuparse por los riesgos del tipo de cambio porque si algo pasaba, el FMI los iba a rescatar. Creo que para evitar estos problemas en el futuro, habría que abolir el FMI.

–En la reunión anual del FMI y del Banco Mundial de esta semana, (Michel) Camdessus dijo que el sistema está en crisis porque no está bien adaptado a las oportunidades y a los riesgos de la globalización. En su opinión, ¿cómo sería un sistema que estuviese bien adaptado?

–El mercado es un sistema bien adaptado si el gobierno no se mete. Lo que produce el desajuste es que el FMI trata de sustituir el criterio de los funcionarios locales por el criterio de los mercados financieros internacionales. Quiero señalar otra cosa: ningún país que haya tenido un tipo de cambio flotante ha tenido un problema con la balanza de pago.

–¿Usted no está de acuerdo entonces en que Estados Unidos aporte al FMI 18 mil millones de dólares?

–Estados Unidos debe ponerse en movimiento para retirar plata del FMI y no para darle más. No veo ninguna justificación para que ese préstamo sea considerado bueno.

–¿Y los paquetes de rescate?

–Estoy absolutamente en contra. La pregunta que nos debemos hacer de nuevo es a quiénes rescatan. ¿A los coreanos del sur que están desempleados? ¡No! Se rescata a los bancos extranjeros que le prestaron plata a Corea del Sur. ¿Por qué los contribuyentes norteamericanos deben rescatar a los bancos extranjeros que le prestaron plata a Corea del Sur? La existencia de esos paquetes deriva en qué bancos harán préstamos e inversiones que son altamente riesgosos y que no harían si no existiesen las perspectivas de un rescate.

–¿Qué piensa de la receta del FMI en Asia?

–Las condiciones que impuso fueron al revés de las que debían ser. La principal experiencia que tiene el FMI es con los países latinoamericanos, donde el problema casi siempre ha sido fiscal. En cambio, en los países asiáticos la situación fiscal era buena. El problema era bancario. El FMI trato esta crisis bancaria como si fuese una crisis fiscal. Impuso condiciones que produjeron una recesión interna innecesaria.

–El vicepresidente para Latinoamérica del Chase Manhattan Bank me comentó en una charla informal que él pensaba que esta crisis iba a durar mucho. ¿Coincide con esta apreciación?

–Depende de lo que se haga. Si hay una serie de paquetes de rescate, durará mucho. Por ejemplo, la crisis en Rusia ya se habría resuelto si no fuese por el FMI, el Banco Mundial y otros países que pusieron dinero allí.

–También hay que tener en cuenta que en Rusia hay un gobierno muy corrupto.

–¡Claro que sí! Por eso no hay que darle ni un dólar. Con respecto de la Argentina, hubo una época en que tenía control de cambio y eso fue un desastre. Había además un problema fiscal y hubo hiperinflación. Ahora, en cambio, entre la convertibilidad y el hecho de que al banco central no se le permite emitir dinero, que es su única razón de existir, la situación es muchísimo mejor. Les iría todavía mejor si eliminasen el banco central.

> **Bancos:** ***"Estoy en contra de los rescates. ¿Rescatan a los coreanos del sur que están desempleados? ¡No! A los bancos extranjeros que le prestaron plata".***

–La Argentina está aguantando bastante bien la crisis. ¿Se debe a la Convertibilidad? ¿Sobrevivirá a la crisis?

–Si no sobrevive, la crisis será mucho más severa. En mi opinión, la mejor chance que ustedes tienen de superar la crisis es mantenerse rígidamente en la Convertibilidad.

"Hay una gran exageración"

–Domingo Cavallo opinó en un seminario que se realizó durante la Asamblea del FMI y del Banco Mundial de la semana pasada, en el que usted participó vía teleconferencia, que la Reserva Federal debe bajar las tasas de interés y usted no estuvo de acuerdo. ¿Considera que no se necesitan tasas más bajas para empezar a salir de la crisis?

–La Reserva Federal no puede controlar las tasas de interés. El propósito es controlar lo que pasa con la cantidad de dinero. En los EE.UU., la cantidad de dinero ha crecido demasiado rápido y, por lo tanto, si se bajan las tasas de interés el dinero va a crecer todavía mas rápido. No creo que esto sea algo deseable.

–¿Esta crisis es tan profunda como dicen casi todos los expertos?

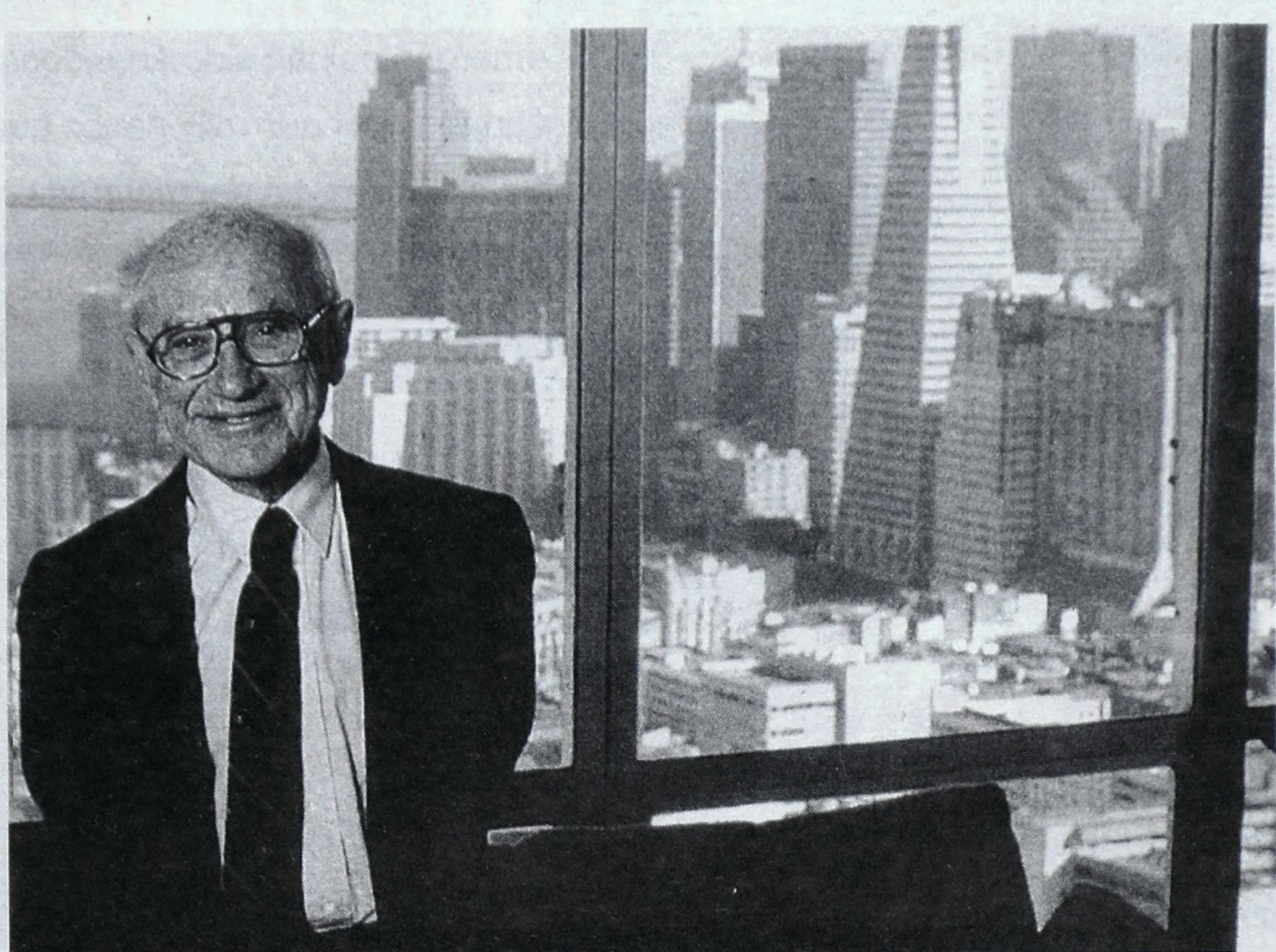
–(*Se ríe*) Primero, creo que toda crisis llega a su fin. Y creo también que hay una gran exageración. Después de todo, demos un paso hacia atrás y miremos las cosas en perspectiva: Europa representa el 40 por ciento del mundo aproximadamente y está en una situación bastante buena, y Estados Unidos también está bien hasta este momento. Quizá tengamos una recesión en EE.UU. el próximo año, pero hemos tenido varias a lo largo de doscientos años. No va a ser una depresión ni otro desastre. El problema es que la gente tiende a agrandar lo que pasa. Por cierto, ¡esta crisis no es lo peor que nos ha pasado!

Friedman da un pronóstico sombrío para Brasil

al borde del desastre"

REPORTAJE

Provocador y sin moverse de su ortodoxia, el referente del monetarismo arremete contra el FMI y contra los paquetes de rescate. Defiende la Convertibilidad para Argentina, aunque piensa que los tipos de cambio fijo son la peor política porque terminan en crisis.



Milton Friedman, Nobel de Economía, y principal teórico del ofertismo. "Hay que cerrar el FMI".

"Un tipo de cambio regulado con bancos centrales interviniendo es una combinación para el desastre."

Pero ninguna agencia gubernamental se cierra a sí misma voluntariamente. Por lo tanto, el FMI sentado sobre una montaña de dinero buscó desempeñar otras tareas, buscó encontrar otras funciones para justificar su existencia. Decidió entonces ser asesor de los países y decirles lo que tenían que hacer. Ahora bien, a la mayoría de los asesores uno tiene que pagarles. Pero con el FMI es al revés: esa institución da dinero a los países por brindar asesoramiento. Se convirtió así en un grupo de asesores muy populares que entregó abultados préstamos a muchos países. Dio consejos, algunos buenos y otros malos. Pero el cambio clave se produjo en 1994-1995 cuando ocurrió la crisis en México.

–¿Qué pasó?

–Se hizo un rescate de magnitud sin precedentes, 50 mil millones de dólares con recursos de Estados Unidos, el Fondo Monetario y el Banco Mundial. Pero México no fue rescatado; los mexicanos tampoco. El efecto de ese rescate fue una terrible recesión y los mexicanos quedaron en peores condiciones. ¿Dónde fue ese dinero? Básicamente, a los bancos y a los inversores internacionales. Fueron rescatadas las instituciones que habían comprado bonos mexicanos en dólares, con una tasa de interés muy alta. Ese nivel de tasa era para que los inversores no se fuguen. De hecho, el FMI y EE.UU. eliminaron ese riesgo de fuga; lo pagaron completo. Me parece que esto fue equivocado. No veo por qué el contribuyente estadounidense tiene que subsidiar a Morgan Stanley, por ejemplo, cuando este grupo hace un crédito riesgoso a México.

–¿Qué otras consecuencias tuvo esa iniciativa?

–Propagó la idea de que no hay que preocuparse por los riesgos del tipo de cambio. Los bancos creyeron esencialmente que les habían ofrecido una póliza de seguro gratis. En Tailandia y Malasia, así como en los demás países, no había que preocuparse por los riesgos del tipo de cambio porque si algo pasaba, el FMI los iba a rescatar. Creo que para evitar estos problemas en el futuro, habría que abolir el FMI.

–En la reunión anual del FMI y del Banco Mundial de esta semana, (Michel) Camdessus dijo que el sistema está en crisis porque no está bien adaptado a las oportunidades y a los riesgos de la globalización. En su opinión, ¿cómo sería un sistema que estuviese bien adaptado?

–El mercado es un sistema bien adaptado si el gobierno no se mete. Lo que produce el desajuste es que el FMI trata de sustituir el criterio de los funcionarios locales por el criterio de los mercados financieros internacionales. Quiero señalar otra cosa: ningún país que haya tenido un tipo de cambio flotante ha tenido un problema con la balanza de pago.

–¿Usted no está de acuerdo entonces en que Estados Unidos aporte al FMI 18 mil millones de dólares?

–Estados Unidos debe ponerse en movimiento para retirar plata del FMI y no para darle más. No veo ninguna justificación para que ese préstamo sea considerado bueno.

–¿Y los paquetes de rescate?

–Estoy absolutamente en contra. La pregunta que nos debemos hacer de nuevo es a quiénes rescatan. ¿A los coreanos del sur que están desempleados? ¡No! Se rescata a los bancos extranjeros que le prestaron plata a Corea del Sur. ¿Por qué los contribuyentes norteamericanos deben rescatar a los bancos extranjeros que le prestaron plata a Corea del Sur? La existencia de esos paquetes deriva en qué bancos harán préstamos e inversiones que son altamente riesgosos y que no harían si no existiesen las perspectivas de un rescate.

–¿Qué piensa de la receta del FMI en Asia?

–Las condiciones que impuso fueron al revés de las que debían ser. La principal experiencia que tiene el FMI es con los países latinoamericanos, donde el problema casi siempre ha sido fiscal. En cambio, en los países asiáticos la situación fiscal era buena. El problema era bancario. El FMI trato esta crisis bancaria como si fuese una crisis fiscal. Impuso condiciones que produjeron una recesión interna innecesaria.

–El vicepresidente para Latinoamérica del Chase Manhattan Bank me comentó en una charla informal que él pensaba que esta crisis iba a durar mucho. ¿Coincide con esta apreciación?

–Depende de lo que se haga. Si hay una serie de paquetes de rescate, durará mucho. Por ejemplo, la crisis en Rusia ya se habría resuelto si no fuese por el FMI, el Banco Mundial y otros países que pusieron dinero allí.

–También hay que tener en cuenta que en Rusia hay un gobierno muy corrupto.

–¡Claro que sí! Por eso no hay que darle ni un dólar. Con respecto de la Argentina, hubo una época en que tenía control de cambio y eso fue un desastre. Había además un problema fiscal y hubo hiperinflación. Ahora, en cambio, entre la convertibilidad y el hecho de que al banco central no se le permite emitir dinero, que es su única razón de existir, la situaciónes muchísimo mejor. Les iría todavía mejor si eliminasen el banco central.

–La Argentina está aguantando bastante bien la crisis. ¿Se debe a la Convertibilidad? ¿Sobrevivirá a la crisis?

–Si no sobrevive, la crisis será mucho más severa. En mi opinión, la mejor chance que ustedes tienen de superar la crisis es mantenerse rígidamente en la Convertibilidad.

Bancos: ***"Estoy en contra de los rescates. ¿Rescatan a los coreanos del sur que están desempleados? ¡No! A los bancos extranjeros que le prestaron plata".***

"Hay una gran exageración"

–Domingo Cavallo opinó en un seminario que se realizó durante la Asamblea del FMI y del Banco Mundial de la semana pasada, en el que usted participó vía teleconferencia, que la Reserva Federal debe bajar las tasas de interés y usted no estuvo de acuerdo. ¿Considera que no se necesitan tasas más bajas para empezar a salir de la crisis?

–La Reserva Federal no puede controlar las tasas de interés. El propósito es controlar lo que pasa con la cantidad de dinero. En los EE.UU., la cantidad de dinero ha crecido demasiado rápido y, por lo tanto, si se bajan las tasas de interés el dinero va a crecer todavía mas rápido. No creo que esto sea algo deseable.

–¿Esta crisis es tan profunda como dicen casi todos los expertos?

–(*Se ríe*) Primero, creo que toda crisis llega a su fin. Y creo también que hay una gran exageración. Después de todo, demos un paso hacia atrás y miremos las cosas en perspectiva: Europa representa el 40 por ciento del mundo aproximadamente y está en una situación bastante buena, y Estados Unidos también está bien hasta este momento. Quizá tengamos una recesión en EE.UU. el próximo año, pero hemos tenido varias a lo largo de doscientos años. No va a ser una depresión ni otro desastre. El problema es que la gente tiende a agrandar lo que pasa. Por cierto, ¡esta crisis no es lo peor que nos ha pasado!

El Buen Inversor

Solos en el mundo

Por Alfredo Zaiat

Empresas y países emergentes han sido abandonados por los bancos, que están más preocupados por sus millonarios quebrantos acumulados en malas apuestas en las bolsas. La sequía crediticia es muy fuerte.



El crédito en la economía es como la nafta para los autos. Sin ese combustible el rodado no avanza. Y sin préstamos disponibles las empresas y países no pueden funcionar con normalidad. De un golpe las puertas de acceso al financiamiento se cerraron no sólo en el mercado local sino también en el internacional. Los bancos se han sentado sobre el dinero por precaución: no saben qué les deparará el destino en relación a la reacción de los ahorristas con sus depósitos, a los efectos sobre sus patrimonios de las millonarias pérdidas debido al crac bursátil y a la capacidad de repago que pueden tener las compañías en el actual contexto de crisis internacional.

Créditos: ***La falta de financiamiento no es exclusiva del sector privado. También carecen de crédito los emergentes. Roque pasó la gorra en el FMI y el Banco Mundial.***

Los bancos restringieron al máximo el otorgamiento de créditos. Pocos préstamos hipotecarios, personales y prendarios, y sólo a clientes calificados. A la mayoría de las pymes le redujeron el giro en descubierto hasta su cancelación. Las empresas grandes con abultados pasivos están en problemas, y las que no tienen sus cuentas en orden no consiguen créditos afuera. Estas últimas, entonces, son atendidas por las entidades locales, que así desplazan su capacidad crediticia hacia compañías líderes dejando sin atención al resto. Todo ese proceso de estrangulamiento financiero viene acompañado con una fuerte suba de la tasa de interés, alza que a la vez castiga a los créditos ya asumidos por particulares y empresas.

Esa misma sequía crediticia se extiende en el resto de los mercados emergentes, y amenaza con llegar a Estados Unidos y Europa si no se apuran a bajar las tasas de interés y a abrir la billetera para al menos frenar el descontrol de los mercados.

Los problemas de acceso al financiamiento no son exclusivos del sector privado. También los tienen los países emergentes. Roque Fernández terminó de pasar la gorra la semana pasada entre los organismos financieros internacionales. Acudió a esas ventanillas para poder hacer frente a los vencimientos de deuda hasta el primer trimestre del año próximo. Los bancos, tanto por su propia debilidad ante los quebrantos acumulados como por los efectos de la crisis sobre la economía, ponen bajo la lupa a las empresas endeudadas y no les dan nuevos créditos. Lo mismo hacen con los países, y mucho más con uno como Argentina con una pesada deuda externa y elevado déficit externo.

Pero lo peor de todo no es que no haya crédito, porque ya hubo otros períodos de sequía (el más reciente ha sido durante el efecto Tequila). La gravedad de la situación pasa por el período que se prevé de grifos cerrados. Los más optimistas hablan de seis a nueve meses. Otros estiran la malaria de uno a año y medio. En este último hipotético escenario el panorama sería de terror.

Dólar

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	-

Tasas

	VIERNES 02/10 en $	VIERNES 02/10 en u$s	VIERNES 09/10 en $	VIERNES 09/10 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	9,9	8,1	10,7	8,5
60 días	9,3	7,7	12,0	7,8
Caja de Ahorro	2,9	2,5	2,9	2,5
Call Money	9,3	8,8	6,5	6,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Acciones

	PRECIO (en pesos) Viernes 02/10	Viernes 09/10	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,020	0,950	-6,9	-9,5	-60,1
Alpargatas	0,077	0,095	23,4	41,8	-77,4
Astra	1,110	1,095	-1,4	-0,9	-36,0
Capex	4,050	4,000	-1,2	-1,2	-39,9
Central Costanera	2,300	2,400	4,3	3,5	0,0
Comercial del Plata	0,447	0,539	20,6	12,3	-65,9
Siderar	2,100	1,950	-7,1	-9,3	-54,1
Siderca	1,180	1,255	6,4	4,6	-51,1
Banco Francés	6,150	6,440	4,7	0,6	-30,6
Banco Galicia	3,750	3,750	0,0	-4,6	-31,2
Indupa	0,447	0,470	5,1	1,1	-60,8
Irsa	2,105	2,000	-5,0	-5,7	-46,2
Molinos	1,530	1,880	22,9	10,6	-21,2
Peréz Compac	4,050	4,310	6,4	5,8	-38,4
Renault	1,050	1,180	12,4	12,4	-13,8
Sevel	0,405	0,430	6,2	6,2	-53,3
Telefónica	2,920	2,825	-3,3	-3,6	-23,1
Telecom	5,680	5,220	-8,1	-12,3	-25,9
YPF	24,800	25,150	1,4	-2,9	-23,6
Indice Merval	374,100	385,450	3,0	1,4	-43,9
Indice General	**15.943,430**	**15.774,270**	**-1,1**	**-3,49**	**-31,6**

Me juego

Florencia Greco, administradora de cartera de fondos comunes del BankBoston

–¿Han mejorado las perspectivas del mercado bursátil?

–La Bolsa seguirá en el corto plazo con una elevada volatilidad. No obstante, Argentina ha logrado alguna diferenciación en los últimos días respecto del resto de los mercados emergentes. Esto se ve en una cierta resistencia a la baja de las cotizaciones, sobre todo en los bonos. El movimiento de los papeles seguirá los altibajos de las noticias de esta semana. Los operadores estarán mirando lo que puede suceder en Brasil, Estados Unidos y Japón.

–Esperan un cambio drástico de la situación en Brasil.

–Si se concreta la ayuda del FMI a Brasil, aunque el jueves ya empezó a ser descontada por los mercados, puede tener un efecto positivo en la Bolsa local. Sobre todo si al mismo tiempo el gobierno brasileño anuncia un paquete de reformas concreto y muy fuerte. Estas decisiones se aguardan para el próximo 20, pero puede haber algunos adelantos en esta semana.

–¿Por el lado de Japón qué puede pasar?

–Este es otro factor que influirá para un escenario positivo. El gobierno japonés logró que su paquete de restructuración de bancos fuera aprobado por el Congreso. Ello empieza a introducir un poco de claridad en el panorama financiero de este país. La prueba está en que se fortaleció el yen frente al dólar. Aunque para no generar pesimismo alcanzaría con que Japón siga, como en estos últimos días, sin problemas adicionales.

–¿Cuáles son las expectativas respecto de Estados Unidos?

–Lo que va a afectar las operaciones es lo que resuelva el Congreso respecto de los 18 mil millones para el FMI. De no aprobarse será también un dato negativo. A eso se agrega la incertidumbre que provocan los movimientos de los *hedge founds* (fondos muy especulativos). Estos fondos están muy castigados y sus decisiones influyen en el comportamiento de la economía real.

–¿Qué acciones recomienda con este escenario?

–Me gustan Telefónica de Argentina, Telecom, YPF, Pérez Companc y Siderca.

–¿Y qué títulos públicos?

–Todos los bonos globales y los Bocon Previsionales segunda serie en dólares y primera serie en pesos.

Inflación

(en porcentaje)

Octubre 1997	-0,2
Noviembre	-0,2
Diciembre	0,2
Enero 1998	0,6
Febrero	0,3
Marzo	-0,1
Abril	0,0
Mayo	-0,1
Junio	0,2
Julio	0,3
Agosto	0,0
Septiembre	0,0

Inflación acumulada últimos 12 meses: 1,1 %

Los pesos y las reservas de la economía

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 07/10	15.006
Depósitos al 07/10	
Cuenta Corriente	8.834
Caja de Ahorro	8.244
Plazo Fijo	13.425
	en u$s
Reservas al 07/10	
Oro y dólares	23.747
Títulos Públicos	1.489

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a nivel de mercado.

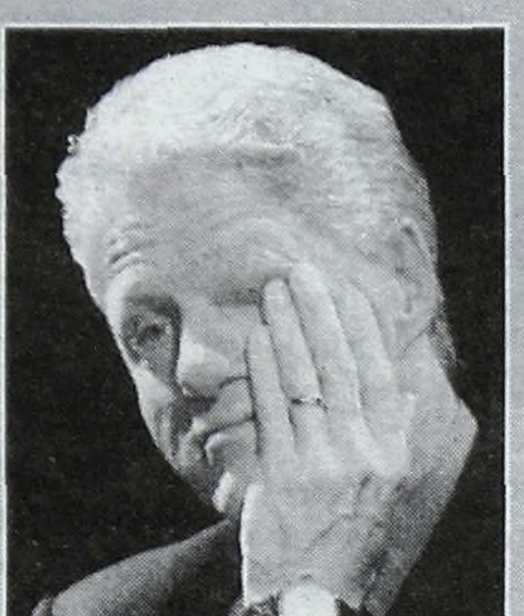
Internacionales

FMI-BM-G7: sin respuesta a la crisis

Así, no hay quien la pare

Por Raúl Dellatorre

No hubo respuestas convincentes a la crisis financiera mundial en la cumbre convocada por el FMI y el Banco Mundial esta semana en Washington, y la especulación encontró terreno libre para seguir sacudiendo el tablero. El dólar se desplomó frente al yen y las monedas europeas, ante la evidencia que tampoco la economía real de Estados Unidos podrá escapar a los efectos del terremoto global. Los líderes de las finanzas del mundo coincidieron sólo en la evaluación de que la crisis tuvo un impacto más profundo de lo esperado. Pero cuánto más profundo, sólo se sabrá cuando el temblor deje de impactar.


Bill Clinton. "Hagan algo."

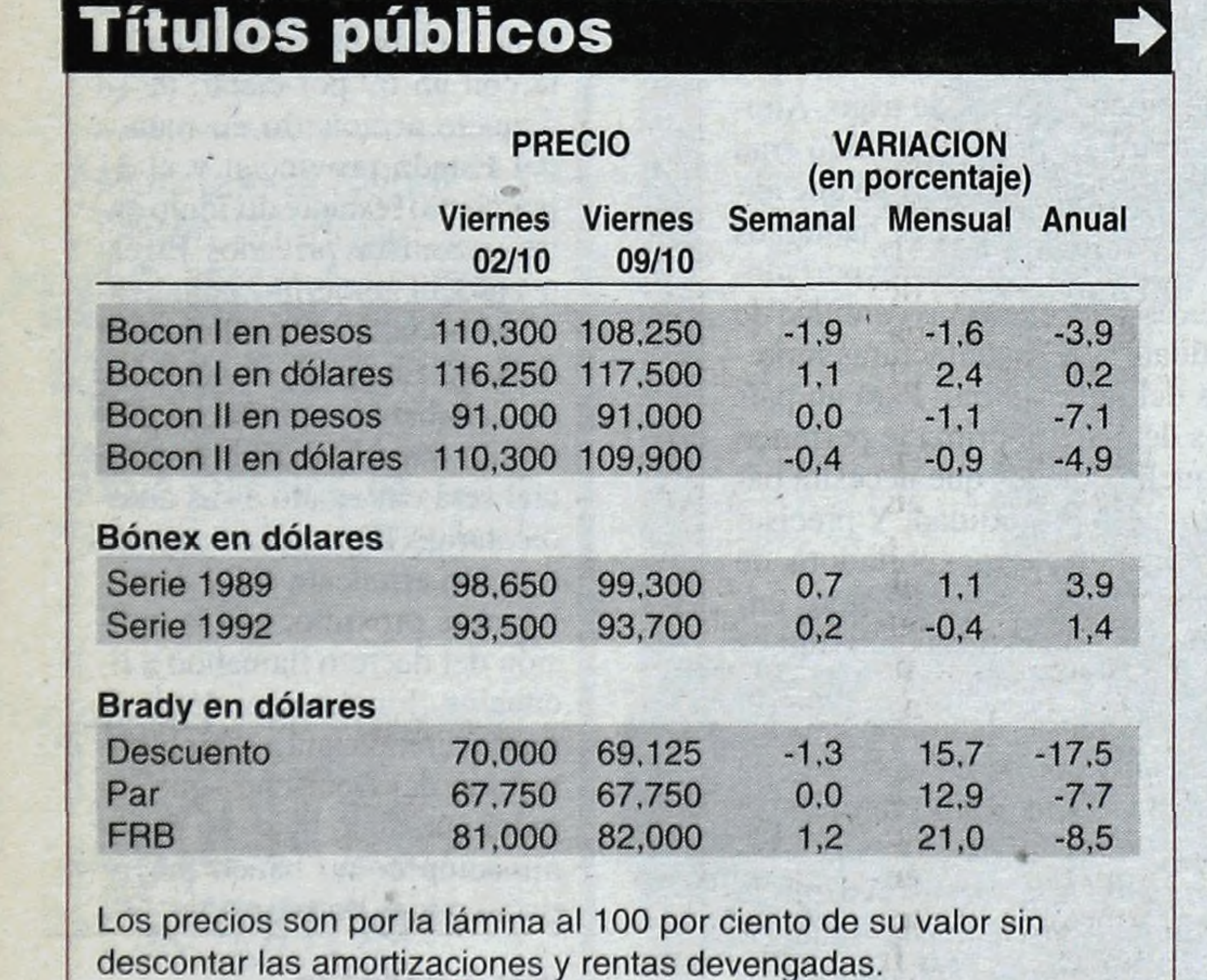
Mientras Michel Camdessus, director gerente del Fondo Monetario Internacional, aboga por reforzar la arquitectura del sistema financiero con vistas al principio del próximo siglo, la realidad de los mercados internacionales hoy se asemeja a un castillo de naipes. Las delegaciones de Brasil y Japón ante la asamblea conjunta del FMI y el BM se entusiasmaron ante la propuesta estadounidense de crear un fondo de emergencia destinado a ayudar a países con políticas económicas sólidas. Difícilmente la propuesta encuentre cabida en quienes deban aportar los fondos, sabiendo a esta altura que las soluciones de corto plazo no resuelven el problema de fondo. Y a este último, todavía no hay quien le haya encontrado la vuelta.

Pero quizá la medida exacta de la impotencia de los líderes mundiales ante la crisis la dio el presidente de los Estados Unidos en su discurso ante la Asamblea conjunta. "No podemos no hacer nada", sin llegar a proponer qué se podía hacer. En cambio, fue más preciso al recomendar qué es lo que no debe hacerse. "El mantenimiento del libre flujo de capitales es esencial para la economía global", dijo, antes de advertir sobre el riesgo de adoptar "falsas recetas" que podrían ser contraproducentes, aseguró.

Precisamente, la utilización de mecanismos de control al movimiento de los capitales fue uno de los ejes que dividió aguas en la asamblea. La postura del ministro de Finanzas de Francia, Dominique Strauss-Kahn, chocó con la férrea oposición de Estados Unidos, Japón y el FMI. Strauss defendió dicho instrumento como "una herramienta de la que disponen los gobiernos para controlar a los inversores" frente a la huida en manada en momentos de crisis, provocando el derrumbe de sus economías. La delegación japonesa le respondió que ello sólo lograría acabar con la confianza de los inversores, mientras que Robert Rubin, secretario del Tesoro estadounidense, repitió la muletilla de que la sangría sólo se controla reforzando los sistemas financieros mejorando la regulación de los mercados.



Títulos públicos



	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 02/10	Viernes 09/10	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	110,300	108,250	-1,9	-1,6	-3,9
Bocon I en dólares	116,250	117,500	1,1	2,4	0,2
Bocon II en pesos	91,000	91,000	0,0	-1,1	-7,1
Bocon II en dólares	110,300	109,900	-0,4	-0,9	-4,9
Bónex en dólares					
Serie 1989	98,650	99,300	0,7	1,1	3,9
Serie 1992	93,500	93,700	0,2	-0,4	1,4
Brady en dólares					
Descuento	70,000	69,125	-1,3	15,7	-17,5
Par	67,750	67,750	0,0	12,9	-7,7
FRB	81,000	82,000	1,2	21,0	-8,5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.


Alejandro Amdan

AGRO

Baja la hacienda pero no la carne

El asado puede esperar

Hasta el nivel mayorista, el descenso de precios llega al 30 por ciento. Pero no se refleja en las carnicerías. Cae el consumo.

Por Aldo Garzón

La caída en los valores del ganado en pie que se viene operando desde hace un mes provocó una baja del 30 por ciento en el precio de la carne mayorista, pero esa situación está todavía lejos de verse reflejada en la venta al público. Víctor Tonelli, de la Asociación de Industrias Argentinas de Carnes, dijo a Cash que esta distorsión en los precios de la carne está deprimiendo su consumo a favor de otras alternativas más baratas, como es el caso del pollo. Entretanto, se aguarda para fines de este año un repunte en las exportaciones, pero no alcanzaría para recuperar el terreno perdido hasta ahora por el sector.

Hasta hace alrededor de un mes, el kilo vivo de ternero para consumo se situaba en 1,20 pesos para los frigoríficos, que a su vez facturaban en 3 pesos (más IVA) el asado destinado a abastecer al comercio minorista. Este último lo vendía al público en 4,50 pesos, contra 1,80 que puede valer el kilo de pollo. Ahora el kilo vivo está a 0,95 y los frigoríficos comercializan el asado a 2,10 pesos, pero para la gente que lo adquiere en el mostrador sigue valiendo cerca de 4 pesos.

"Durante mucho tiempo, con precios altos en el ganado por falta de stock, los minoristas mantuvieron artificialmente el precio, incluso a pérdida, pero ahora que los frigoríficos le venden la carne más barata, se encuentran con que no tienen demanda para el producto", explicó Tonelli. La única solución a la vista, para este dirigente, es que haya una rebaja de precios al consumidor para alentarlo a aumentar sus compras.

La escasa oferta de hacienda ya se cobró el cierre de 14 plantas frigoríficas y problemas laborales a cerca de 10 mil trabajadores. "Ninguna de ellas consiguió reabrir", recordó Tonelli. Sin embargo, últimamente hay un aumento en la cantidad de hacienda disponible para faena, con el consiguiente descenso de los precios. Las razones no son muy claras. La mayor oferta puede ser por la salida al mercado de novillos alimentados a grano o bien, como también cree Tonelli, porque ante las crecientes dificultades financieras, por el encarecimiento del crédito, algunos productores están abandonando su política de retención de hacienda para hacerse de fondos.

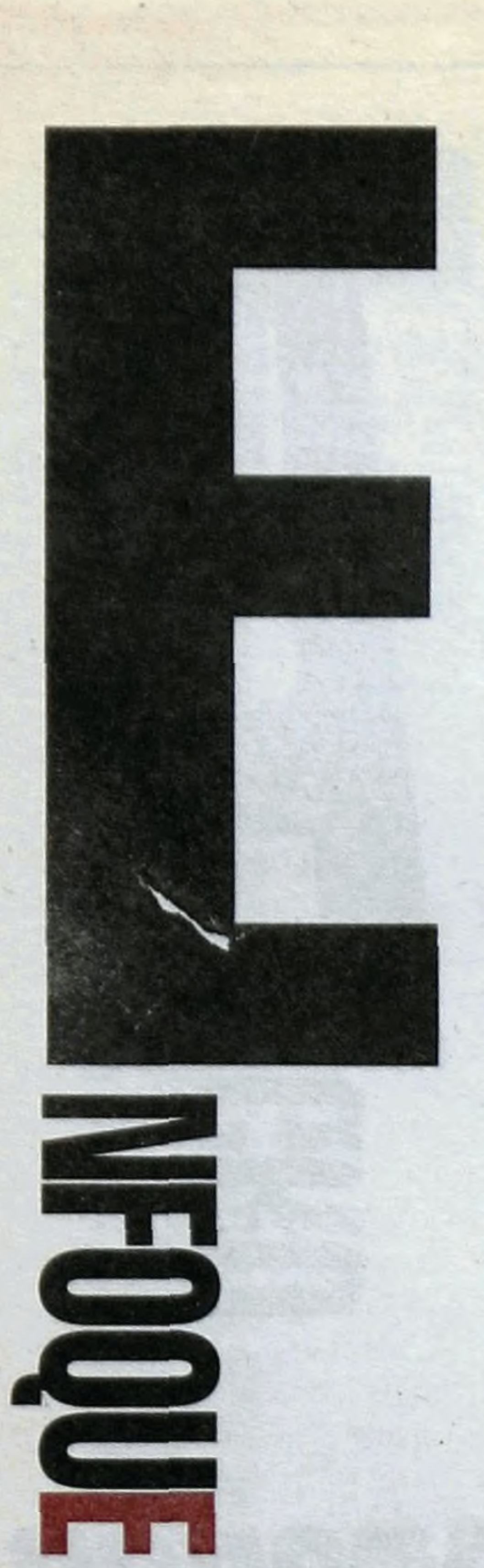
Los efectos en la industria frigorífica, de todos modos, no han sido totalmente positivos. Si bien Tonelli estima que para octubre o noviembre podría exportarse hasta un 50 por ciento más de carne, "eso no alcanzará para superar la cifra ya prevista para este año, de alrededor de 280 mil toneladas". Porque no sólo cayó aquí el 30 por ciento el valor del asado, sino que también el precio de los cortes que se exportan a Europa por la Cuota Hilton están un 15 por ciento abajo. Y en Chile, debido a la competencia entre los propios operadores argentinos –algunos de los cuales habrían ofrecido "precios ridículos"–, se está vendiendo a un 30 por ciento menos que los valores esperados.

Para Tonelli, es posible que el próximo año el precio del kilo vivo se sitúe entre 0,95 y 1,05 pesos. Eso le daría algún respiro a la industria, que hasta ahora no ha tenido ninguna respuesta efectiva por parte del Estado, salvo las dos reuniones que se realizaron la semana pasada en la Secretaría de Agricultura, en el marco del comité de crisis creado para el sector.

Los subsidios agrícolas

El urticante problema de los subsidios a las exportaciones agrícolas norteamericanas parece agrandarse al compás de la crisis internacional. Ahora se habla de una "ayuda humanitaria" para Rusia, que recibirá cereal a precios ventajosos. Ya el martes pasado, en Washington, el titular de Agricultura argentino, Gumersindo Alonso, le planteó a su colega Dan Glickman la necesidad de ir eliminando rápidamente la política de subsidios. Recibió como respuesta que se van a hacer "los esfuerzos necesarios" en esa dirección. Pero lo único que vale es la realidad.

Otros temas quizás podrían tener mejor suerte: la apertura del mercado estadounidense para los cítricos del noroeste, un mejor tratamiento arancelario para la introducción del maní y el acceso de carnes ovinas argentinas, todo lo cual le fue reclamado a Glickman por Alonso.



Por Guillermo Rozenwurcel * y Guillermo Cruces **

La profundidad, extensión y persistencia de la actual crisis financiera internacional ha llegado a extremos alarmantes. Ello se explica en buena medida por la confluencia temporal de tres procesos separados y cuya interacción potenció sus repercusiones negativas sobre la economía mundial:

1. El colapso del apresurado proceso de liberalización financiera de las economías del Este y sudeste asiático.

2. El persistente estancamiento de la economía japonesa, derivado de una irresuelta crisis bancaria interna de larga duración, que acentuó ese colapso.

3. El *default* (cesación de pago) de la deuda rusa, epílogo de una transición al capitalismo pésimamente conducida, que motivó el contagio del conjunto de los mercados emergentes.

Pese a que la crisis adquirió alcance mundial, las soluciones ensayadas hasta el momento han sido básicamente de carácter nacional. En la línea de las recomendaciones tradicionales del FMI, las políticas de ajuste típicamente combinaron contracción fiscal, devaluación del tipo de cambio y aumento de la tasa de interés. En el pasado, cuando el fenómeno a enfrentar eran crisis de balance de pagos localizadas, esta receta resultaba efectiva, aunque sus efectos de corto plazo solían ser fuertemente recesivos.

En esta oportunidad, sin embargo, esta receta directamente no funcionó, y la razón es que el problema es de naturaleza diferente. No se trata de una crisis cambiaria localizada en un país aislado, sino de la emergencia más o menos simultánea de crisis financieras en varios países que, como resultado de la globalización, se propagaron rápidamente al sistema financiero internacional.

El fracaso de las recomendaciones ortodoxas del Fondo creó condiciones propicias para la aparición de otras propuestas. En particular, algunos economistas comenzaron a sugerir la posibilidad de reestablecer mecanismos de control de cambios en los países afectados por la crisis. Aunque admiten sus notorias ineficiencias, lo consideran la única vía disponible para quebrar las expectativas de devaluación, permitir el descenso de las tasas de interés, y salir de la hiperrecesión en que están inmersas las economías emergentes que aplicaron las recomendaciones del Fondo. El caso de China continental, que mantiene un estricto control de cambios y por ahora se mantiene al margen de la crisis asiática, suele mencionarse como ejemplo de la validez de esta propuesta.

Sin embargo, el ejemplo es improcedente por la sencilla razón de que China no está integrada al sistema financiero internacional. Para la mayoría de las economías emergentes que sí lo están, en cambio, la propuesta equivale a un cambio de régimen de consecuencias posiblemente más negativas que las que enfrentan actualmente: las expectativas cambiarias pasarían a determinarse en relación con el funcionamiento del mercado paralelo y, en las actuales condiciones, impedirían una baja importante de las tasas de interés, al tiempo que la presión sobre las reservas seguramente tendería a acentuarse en vez de disminuir.

No puede descartarse que, como ya lo decidió Malasia, otros países sigan ese curso de acción. Pero en el presente contexto ello sólo haría más evidente la imposibilidad de encontrar soluciones efectivas a la crisis de cada país.

Dado que la crisis adquirió una dimensión sistémica, la solución también debe tener esas características. Un primer atisbo de ese enfoque se reveló en la demanda planteada a la Reserva Federal para que disminuyera la tasa de interés, con la esperanza de que esa política operaría indirectamente induciendo un reflujo de capitales hacia los países emergentes. Como pronto quedó rápidamente evidenciado, el efecto de la medida fue prácticamente nulo. Es que Alan Greenspan, titular de la Fed, debe pensar en primer término en el estado de la economía norteamericana, y ésta no parece reclamar por el momento tasas de interés mucho menores que las actuales. Pero además, hoy el principal problema de los países emergentes es la crisis de confianza de los inversores internacionales, y ésta no se revertirá con una leve reducción de la tasas de interés norteamericana.

Una solución *sistémica* efectiva, por lo tanto, debe operar directamente sobre la liquidez y la institucionalidad del sistema financiero internacional. Lo más urgente es impedir una segunda oleada de contagio y ello requiere el salvataje de Brasil. Nuestro vecino tiene un stock de deuda de corto plazo mucho mayor que el que tenía México antes de la crisis del Tequila. Por lo tanto, si la ayuda directa es inferior que la que recibió México en esa oportunidad, como por ahora parece ser el caso, será insuficiente.

El segundo paso consiste en redefinir el papel, los recursos y los mecanismos de toma de decisiones de los organismos multilaterales. Un sistema financiero globalizado necesita algo semejante a un Banco Central supranacional. Es de esperar que el Fondo para Brasil cuente con los recursos necesarios y esté listo antes de que los mercados pierdan la paciencia. Sólo en ese caso podremos discutir con un mínimo de serenidad cómo implementar este segundo paso.

*** Economista de la Alianza y director de FADE.**
**** Investigador de FADE.**

Banco de datos

RANKING

La producción de autos entre enero y setiembre totalizó 281.569 unidades, con un aumento del 6,5 por ciento respecto a igual período de 1997. Los modelos más vendidos fueron el Ford Escort, el VW Polo y el Fiat Palio.

LOS AUTOS MAS VENDIDOS
–enero/setiembre 1998–

Ford Escort	54.302
VW Polo	34.815
Fiat Palio	22.435
Renault Mégane	21.686
Fiat Siena	21.674
VW Gol	21.598
Chevrolet Corsa	19.751
Fiat Uno	16.155
Peugeot 306	13.263
Renault Clio	12.538

Fuente: ADEFA.

NOBLEZA PICCARDO

La subsidiaria de British America Tobacco armó un cuerpo de distribución propio de cigarrillos. El año pasado, Massalin Particulares, su única competidora, se quedó con el 25 por ciento de los distribuidores que compartían en la Capital Federal y el conurbano bonaerense. Ante ello, la empresa decidió invertir 15 millones de dólares para contratar y entrenar a 500 personas, y adquirir 400 vehículos, a fin de que lleguen directamente a 40 mil puntos de venta minoristas. El emprendimiento arrancará dentro de seis meses.

BANCOS

La italiana Banca Nazionale del Lavoro hizo un aporte de 40 millones de dólares para aumentar el capital de su filial argentina. Gracias a ello, el octavo banco privado del país "podrá seguir desarrollándose con vigor en el sistema financiero local", descartó la casa matriz de la entidad. Otro banco que recibirá un aporte de capital es el de La Pampa, sociedad mixta con un 69 por ciento de su paquete accionario en manos del Estado provincial y el 31 por ciento restante dividido entre accionistas privados. En este caso, el gobierno capitalizará la entidad en 20 millones de dólares. En tanto, el gobierno de Catamarca anunció que a fines de mayo el banco provincial será entregado a sus adjudicatarios. El proceso de privatización arrancará el 27 de noviembre próximo, con la emisión del decreto llamando a licitación. Finalmente, desde el martes comenzará a regir la absorción del Deutsche –que seguirá operando bajo esa denominación como banco mayorista– por el BankBoston.

SIAL MERCOSUR

La segunda feria Salón Internacional de la Alimentación se llevará a cabo entre el 24 y el 27 de agosto de 1999, en conjunto con el Salón Internacional de Máquinas y Equipos para la Industria de la Alimentación (IPA Mercosur). Los expositores serán fabricantes, productores, importadores, y organismos oficiales de América latina y el resto del mundo. En la ocasión se presentará una gama completa de bebidas y productos alimenticios.

El baúl de Manuel

Por M. Fernández López

El misterioso punto G

El mercado es lugar de encuentro de decisiones económicas de muy distinta entidad temporal. La oferta refleja una serie de decisiones anteriores sobre análisis de mercado, organización de la producción y fuentes crediticias, y tiene una gestación mucho más prolongada que la demanda, la que puede fluctuar en el curso de horas o minutos. Cuanto más prolongado el lapso de análisis, más decisiones sobre la producción pueden tenerse en cuenta. Cuanto más breve, tanto menos puede ajustarse la producción y tanto más la demanda ocupa el centro de la escena. La economía clásica consideraba muy natural medir el tiempo en años o quinquenios, por lo que las condiciones productivas se suponían flexibles y adaptables a cualquier alteración de las circunstancias. Ello le permitía despreciar los factores de demanda, y de hecho no eran tomados en cuenta. Fallecido Ricardo en 1823, esta posición se debilitó visiblemente y ya en los *Principios de economía* de Stuart Mill (1848) la demanda se integra al análisis, tanto de los mercados internos como de los internacionales. El gran salto ocurre al descubrirse la *igualdad de las utilidades marginales ponderadas* como criterio de asignación de recursos desde el punto de vista del consumidor: dada la utilidad decreciente de los bienes, su demanda debe llevarse hasta el punto en que el incremento de utilidad que provoca cada bien, en relación con su precio, es igual para todos los bienes. El criterio fue descubierto por el inglés William Stanley Jevons y por el francés Leon Walras, sin que cada uno supiera de los estudios del otro. Jevons en febrero de 1860 ya tenía en sus manos los hilos del problema, y todo lo demás fue lograr publicar los resultados, cosa que pudo hacer en 1871. Lo cual fue amargo para Walras, embarcado en un programa grandioso de formular todas las relaciones económicas como sistemas de equilibrio general, que publicó en una Memoria de 1873: éste sería su gran aporte a la ciencia y en particular a la teoría económica del siglo XX. Pero él estaba convencido de que su gran descubrimiento era la teoría de la utilidad, y precisamente esa prioridad se la había quitado Jevons. De pronto se supo que un punto alemán de apellido con G. había hallado antes que ambos el principio de máxima utilidad. Se enviaron investigadores, hasta que salieron a luz los datos. Era Hermann Heinrich Gossen, y en 1854 había publicado el resultado.

Original y duplicado

Soy agricultor y vendo mi producto en el exterior. Por cada bolsa de trigo me dan 1 kg de ropa. Digo que cambio uno por uno. De pronto, por kg de ropa me piden 2 bolsas de trigo. Ahora cambio dos por uno. Antes mis términos del intercambio eran 1:1 y ahora 2:1. A mí adquirir la misma cantidad de ropa que antes me cuesta ahora el doble de trabajo y recursos. Si hablamos de países exportadores de bienes primarios y países exportadores de manufacturas, que los primeros entreguen más cantidad de bienes primarios por iguales cantidades de manufacturas representa undeterioro de sus términos del intercambio. Para un país exportador primario, cuyas ventas de materia prima le permiten obtener recursos para importar aquellos bienes que necesita para su desarrollo, tal deterioro merma esa posibilidad. Y precisamente en el período dorado de la Argentina agroexportadora, de 1873 a 1938 –cuando, según ciertos nostálgicos, estábamos entre los primeros países del mundo– las estadísticas de términos del intercambio británicos exhibían una tendencia a la valorización de los bienes manufacturados a expensas de las mercancías primarias. Cincuenta años atrás, el profesor de economía de la UBA y ex gerente general del Banco Central, Raúl Prebisch, en *El desarrollo económico de América latina y algunos de sus principales problemas*, conocido como *El manifiesto*, sostuvo que se estaba ante una tendencia estructural. Algo semejante planteó Hans Singer, por lo que se llamó *tesis Prebisch-Singer*. ¿Razones? 1) La elasticidad de la demanda de bienes primarios, menor que la demanda de manufacturas. 2) La demanda de manufacturas, más expansiva que la demanda de materias primas, y éstas reemplazadas por sucedáneos sintéticos. 3) El fruto de los avances técnicos en la producción de manufacturas, concentrado en los países exportadores y por las empresas multinacionales. 4) La concentración empresaria y sindical de los países exportadores de manufacturas convertía los resultados del progreso técnico en mayores ingresos y no en manufacturas más baratas. Tras 50 años, la tesis Prebisch-Singer conserva su vigor. Hoy el avance tecnológico es aún más acelerado que entonces. Sin embargo, al momento de repartir los frutos del progreso técnico entre los países que comercian entre sí, la cancha sigue inclinada a favor de los países prestamistas y exportadores de manufacturas.